



INFORMATION

Från och med februari 2008 ändras lägsta tillåtna belopp för månadssparande från 500 kronor till 200 kronor. Tänk på att månadssparande över en längre tidsperiod brukar ge god avkastning, särskilt om sparandet upprätthålls under svaga börsperioder.

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan inbetalning görs till fonden.

Från och med juni 2006 får vi automatisk adressuppdatering vid flytt och vi använder oss av folkbokföringsadressen vid utskick.

Alla kunder måste föranmäla ett bankkonto till vilket försäljningslikvid utbetalas. Om du inte redan anmält ett konto eller vill ändra ditt föranmälda konto, vänligen meddela oss skriftligen.



Omslagsbilden

Linnés Hammarby var Carl von Linnés egen gård. Gården kom att bli hans tillflyktsort, nära naturen, men tillräckligt långt borta från, som han upplevde det, dålig luft och oväsen i Uppsala. Här kunde han tillbringa somrarna med familjen och odla sällsynta växter som passade den mindre fuktiga jordmånen. Linné tog här också emot studenter för exkursioner.

Linné köpte gården 1758. Då fanns endast de båda flyglarna. 1762 lät Linné uppföra det större boningshuset i två våningar. Idag är Hammarby en av Sveriges bäst stilriktigt bevarade 1700-talsgårdar och väl värd ett besök.

År 2007 firades 300-årsminnet av Uppsalas genom tiderna mest berömda professor. Jubileet firades både i Sverige och på andra platser i världen.

Källor: Uppsala universitets hemsida, Linnés Hammarby, samt Nordisk familjebok, Hammarby (1904-1926).

Bild: Staffan Claesson.

INFORMATION TILL ANDELSÄGARNA

JANUARI	Deklarationsuppgifter
FEBRUARI	Årsberättelse
APRIL	Redogörelse för fondens utveckling det första kvartalet
AUGUSTI	Halvårsrapport
OKTOBER	Redogörelse för fondens utveckling det tredje kvartalet

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Börsåret 2007 – en svag nedgång efter fyra starka börsår	3
Bättre än index 2007	4
Portföljstrategi	5
Portföljinnehavet	6
Ägarpolicy	9
Utvärdering	10
Information om fondbolaget	11
Diagram för åren 1996–2007	12
Förvaltningsberättelse	13
Fondförmögenhet och utfallsredovisning	14
Fondbestämmelser	15
Information om sparande i fonden	baksidan

Fondbolagets anställda



HENRIK DIDNER

Fondförvaltare
Styrelsens ordförande
Filosofie doktor i företagsekonomi
Civilekonom
Från fondbolaget erhållen lön 2007 uppgick till 1 240 000 kr.
Henrik Didner äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB.
Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 37 980,9 andelar, värde årsskiftet 40 333 527 kr.



ADAM GERGE

Fondförvaltare
VD
Ekonomie licentiat
Civilekonom
Från fondbolaget erhållen lön 2007 uppgick till 1 258 000 kr.
Adam Gerge äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB.
Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 38 742,3 andelar, värde årsskiftet 41 142 130 kr.



GUSTAF SETTERBLAD

Fondförvaltare
Civilekonom från
Handelshögskolan i
Stockholm.



HELENA HILLSTRÖM

Ekonomi och
administration
Civilekonom samt
filosofie magister med
engelska som huvud-
inriktning.



ÅSA NILSSON

Ekonomi och
administration
Filosofie magister
med företagsekonomi
som huvudriktning.



CAMILLA KARLSSON

Ekonomi och
administration
Gymnasieekonom.

I likhet med de senaste åren inleddes även 2007 positivt. Fram till mitten av juli hade börsen stigit med 14 procent. Under andra delen av året var emellertid utvecklingen negativ – efter en nedgång med cirka 18 procent blev resultatet för helåret minus 6 procent. Nedgången sedan sommaren 2007 är hittills något större och har varit något längre än de tidigare korrigeringar marknaden haft sedan börsen vände upp efter bottennoteringen 9 oktober 2002 i den spruckna 'IT-bubblans' spår.

Under den senaste femårsperioden har det ekonomiska tillståndet i världen varit mycket gynnsamt. Räntor och inflation har varit på en låg nivå samtidigt som tillväxten varit hög. För företagens del har detta medfört en mycket stark vinstutveckling. Varje korrigering börsen fått vidkännas i den långa uppgång som varit, har haft sitt ursprung i en oro att denna gynnsamma utveckling – god efterfrågan och låg inflation – skall brytas. Orsaken till oron kan ha varit alltför snabbt stigande fastighetspriser, obalanser i den amerikanska ekonomin eller stigande olje- och råvarupriser. Men när det efter något kvartal visat sig att inga indikatorer pekat på varken stigande inflation eller avtagande ekonomisk aktivitet har kurserna åter börjat stiga. Varje nedgång har således hittills varit ett köptillfälle. Är det annorlunda den här gången?

Till viss del är det annorlunda. I USA har huspriser börjat sjunka, vilket utlöste den s.k. subprimekrisen, som härrör från att 'mindre kreditvärdiga' kunder i viss utsträckning fått problem med sina huslån. Det har hittills – i mitten av januari – givit banker världen över förluster i storleksordningen 600–700 miljarder SEK. Det kan tyckas vara ett enormt belopp, men är ändå mindre än bankernas sammanlagda vinster för 2007. Fortsätter förlusterna att öka kan dock bankernas utlåning hämmas, vilket skulle påverka det ekonomiska klimatet negativt. En annan effekt, som kan vara av större betydelse, är att fallande huspriser kan påverka konsumtion och investeringar negativt så att den amerikanska ekonomin bromsar in. Huspriser i Europa har också börjat falla vilket på samma sätt riskerar att påverka den ekonomiska aktiviteten i Europa. Det finns även tendenser till en allmänt ökad inflation; inte minst på grund av att matpriser

svagt börjat stiga, bland annat beroende på att spannmålspriser ökat kraftigt 2007.

Det som kan motverka en eventuellt svagare ekonomi i USA och Europa är en fortsatt stark utveckling i de för världsekonomin alltmer betydelsefulla s.k. BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Tanken är att dessa länders inhemska efterfrågan börjat bli av en så stor omfattning att en nedgång i exporten till ett svagare USA och Europa endast i begränsad utsträckning skulle påverka BRIC-ländernas tillväxt. Ytterligare en faktor som kan ha betydelse är att i dessa länder och i mellanöstern har de senaste åren stora mängder kapital ansamlats som nu mer aktivt söker investeringar i aktier i Europa och USA. Ett optimistiskt scenario är således att dessa positiva faktorer verkar stabiliserande om det blir en nedgång i USA och Europa.

Ett annat scenario är att nedgången i USA och Europa blir så pass stark att BRIC-ländernas ekonomier också påverkas mer påtagligt negativt. En ekonomisk avmattning i stora delar av världen skulle då kunna resultera i en svag börsutveckling åtminstone under 2008. Vid en sådan nedgång är det även en uppenbar risk att de mer aggressiva investerarna, som under de goda tiderna skapat stora förmögenheter med belånat kapital, kommer i trångmål. Det senare är en orsak till att en längre tids nedgång normalt har en tendens att vara självförstärkande, dvs aktörer blir tvungna att sälja på grund av krav från bankerna och andra kreditgivare. En sådan utveckling behöver inte vara odelat negativ för fonden – en svag börs kan tidvis ge möjligheter till långsiktigt fördelaktiga aktieköp.

I fondens portfölj är det vår ambition att ha en överblick av företag som tydligt har fokus på att förbättra, förädla, och effektivisera sin verksamhet. Ett rätt urval av sådana företag, där vinstutvecklingen till större del beror på företagets egna åtgärder än på konjunkturen, kan vara till fördel för fondens utveckling vid en svagare ekonomi och börs.

Henrik Didner Adam Gerge Gustaf Setterblad

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET EXKL. UTD. OCH OMX STOCKHOLM 2002-12-31–2007-12-31 (2001-12-31=100)



År 2007 steg Didner & Gerge Aktiefond med 0,5 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 6,0 procents nedgång för OMX Stockholm. Ett utdelningsjusterat index (SIX Return index) gick ned med 2,6 procent. Vid årsskiftet var andelsvärdet 1061,94 kr per andel.

Fonden utvecklades klart bättre än index under året. Fonden påverkades mest positivt av innehaven i Nokia, OMX och Hexagon. Nokia har överraskat marknaden med en snabbare positiv resultattillväxt än väntat samtidigt som marknadsandelarna för mobiltelefoner stärkts ytterligare, OMX är under uppköp av Borse Dubai och Hexagon fortsätter sin lönsamma utveckling mot ett mer renodlat mätteknikföretag.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fondens innehav i Assa Abloy har ökat kraftigt under året. Det som tilltalar oss är en samtidig satsning på produktutveckling och besparingar. Goda tillväxtmöjligheter inom högteknologiska säkerhetslösningar samtidigt som fabriksnedläggningar genomförs bör kunna ge en god resultattutveckling framöver.

Som tidigare meddelats ökade fondens innehav i Ericsson kraftigt under det andra kvartalet. Positivt då var bl a att de bolag som Ericsson förvärvat den senaste tiden fått viktiga order. Ericssons tredje kvartalsrapport visade sig tyvärr bli en besvikelse där försvagade marknadsförhållanden gav en sämre vinstutveckling än väntat. Ericssoninnehavet är idag fondens fjärde största från att vid halvårsskiftet varit det största innehavet.

Fonden har under året haft större framgångar med innehavet i Nokia som haft en starkt positiv kursutveckling. En viss minskning av innehavet har skett under fjärde kvartalet.

Fonden sålde under året, huvudsakligen under första halvåret, hela innehavet i Tele2. Bolaget har lyckats väl med att avyttra delar av sin europeiska verksamhet. Samtidigt är beroendet av en positiv utveckling i Ryssland allt större och därmed också riskerna.

Fondens innehav i Electrolux har ökat. Bolaget har under året fått en del kostnadsproblem knutna till en ambitiös satsning på förnyelse av produktutbudet och en mer samlad varumärkesstrategi. Under

förutsättning av att koncernen klarar av att få kostnadsökningarna under kontroll är aktien förhållandevis lågt värderad samtidigt som bolaget historiskt inte uppvisat ett alltför stort konjunkturberoende.

Vi har valt att minska innehavet i Hennes & Mauritz. Bolaget gynnas för närvarande av att en lägre dollarkurs ger låga inköpspriser. Vi hyser en viss oro för om de för närvarande mycket höga marginalerna går att upprätthålla på sikt. Dock bör Hennes & Mauritz vara ett av de detaljhandelsbolag som har bäst förutsättningar att klara en i framtiden möjligen hårdare konkurrens.

Hexagon har de senaste åren visat sig vara en fantastisk placering. En god utveckling för bolagets verksamhet och lyckade företagsförvärv har bidragit till snabba vinstökningar. Med anledning av en högre värdering och ett visst beroende av en fortsatt stark global byggkonjunktur, inte minst efter förvärvet av Leica, har vi valt att minska innehavet.

Fondens innehav i Höganäs har ökat något. I ett längre perspektiv bör en positiv volymutveckling och bolagets starka ställning på många marknader kunna leda till en högre lönsamhet. En annan positiv faktor är en stark balansräkning för företaget.

Innehavet i OMX minskades under året. Under hösten accepterade fonden en överenskommelse om att sälja kvarvarande 1 208 500 aktier i OMX efter ett kontantbud om 265 SEK per aktie från Borse Dubai, som avses följas av en sammanslagning av Nasdaq och OMX. Affären förväntas vara slutförd under februari 2008.

Fonden har köpt aktier i Swedbank och ökat innehavet i Handelsbanken. Mindre köp har även skett i SEB och Nordea. De svenska bankerna har under året utvecklats relativt svagt på börsen. En oro för en svagare vinstutveckling som en konsekvens av högre kreditförluster och potentiellt sämre affärsvolym tynger aktierna. Samtidigt har värderingarna tagit en del höjd för detta och värderingarna ser ut ett långsiktigt perspektiv inte alltför utmanande ut.

Innehavet i Skanska har minskat under året. I några länder har marknaden utvecklats något svagare än tidigare samtidigt som kostnadsökningar riskerar att leda till en sämre utveckling för vinstmarginalerna. Positivt är en fortsatt relativt stark balansräkning.



År 2007 var det trehundra år sedan Carl von Linné föddes. Bilden visar Linnés Hammarby. Foto: Staffan Claesson.

VI FOKUSERAR PÅ FÖRETAG

Förvaltningsarbetet går ut på att sätta samman en aktieportfölj med företag som sammantaget har en hygglig sannolikhet att utvecklas bättre än ett jämförelseindex. Det är viktigt att såväl hitta företag som utvecklas bra jämfört med börsen, som att i möjligaste mån undvika företag som utvecklas klart sämre än börsen. I en bred aktieportfölj finns det alltid både aktier som utvecklas bättre respektive sämre än index. I bästa fall ökar en väl fungerande urvalsprocess sannolikheten för att portföljen över tiden innehåller något fler aktier som utvecklas bättre än börsen.

En viktig del i urvalsprocessen är att kontinuerligt utvärdera befintliga innehav i portföljen och öka innehaven där förutsättningarna blir bättre samt att minska innehaven där de försämras. Fokus för förvaltningsprocessen är att följa utvecklingen i enskilda företag. I förvaltningen tas endast marginell hänsyn till börsens allmänna utveckling då den måste betraktas som alldeles för oförutsägbär.

URVAL AV FÖRETAG

En del i fondens strategi är att ha ett inslag av tillväxtorienterade företag och behålla dessa så länge företagets verksamhet utvecklas positivt. Vi är försiktiga med att sälja en aktie där verksamheten utvecklas positivt även om kursen stigit relativt kraftigt. Det är lätt att sälja en aktie i ett bra företag för tidigt bara för att värderingen har ökat. Det är först vid en utmanande hög värdering eller då det finns tydliga tecken på att verksamheten utvecklas till det sämre som en aktie skall säljas. Omvänt är vi försiktiga med att köpa aktier som sjunkit mycket och blivit 'billiga' - finns det inga tecken på att verksamheten blivit bättre är det för mycket chansning i köpet, och chanstagningar misslyckas normalt. Det är bättre att vänta tills tecken finns på att företaget har en bra utveckling av sin verksamhet även om kursen stigit mycket sedan sitt lägsta läge. Det viktiga är att vi bedömer att företaget har en trovärdig idé om hur verksamheten skall fortsätta att långsiktigt utvecklas positivt.

Inslaget av tillväxtorienterade företag i portföljen kompletteras med företag vi bedömer vara lågt värderade i förhållande till i första hand framtida vinstutsikter och i andra hand realiserbar substans.

Vi är försiktiga med företag vars värdering helt bygger på framtida 'genombrott'; hur spännande det än kan verka vara. Företag vars värdering bygger på den typen av förväntningar innebär inte sällan ett, enligt vår syn, för stort risktagande.

I princip spelar inte storleken på företaget någon roll för oss. Mindre företag kan dock ibland ha den fördelen att de är mindre genomanalyserade av marknaden, men mot detta skall ställas en ibland större rörelserisk i en mindre verksamhet.

STRÄVAN EFTER ATT BEGRÄNSA RISKEN

Vår strävan efter att begränsa risken i portföljen utgår från att sätta bolagens rörelse samt värdering i fokus. I valet av aktier försöker vi begränsa både rörelserisker och värderingsrisker.

När det gäller rörelsen köper vi gärna aktier i företag som visat, och förväntas visa, god försäljningstillväxt med goda marginaler. Företag som visat goda marginaler (vinst i förhållande till omsättning) under en längre tid är ofta välskötta bolag och tillhör toppskiktet inom sin bransch. Vidare är det viktigt att företaget har en bra utveckling av sin affärsverksamhet, visat sig vara duktiga inom sitt område, haft en konsekvent strategi utan plötsliga byten av affärsidé och en god marknadsposition inom det område företaget verkar. Det är även väsentligt att företagets ledning åtnjuter marknadsfulla förtroende och inte ständigt hittar på nya förklaringar till varför företaget gått bra eller mindre bra en viss period. Vidare ser vi det som en fördel att bolaget har en stark balansräkning.

Viktigt i portföljen är också att olika slags verksamheter finns företrädda så att riskerna blir balanserade. Normalt utgörs mer än hälften av portföljens vikt av större företag, där den företagsspecifika risken vanligtvis är lite lägre än hos mindre företag.

Avseende värdering är det centralt att försöka bedöma vad man kan förvänta sig av olika slags verksamheter. Beroende på verksamheten

kan företag bli kategoriserade efter hur snabbt deras verksamhet och vinst växer, i vilken mån de har en stabil vinstutveckling samt vilken konjunkturkänslighet de uppvisar. Denna kategorisering bidrar till att ge underlag för en bedömning av vad som kan förväntas av en akties utveckling. Ett snabbväxande företag kan behållas länge i portföljen och kan vid ett gynnsamt utfall ha givit en mycket god kursutveckling. Ett mer långsamväxande företag kan däremot på ett tidigare stadium uppfattas som fullvärderat och säljas, för att vid ett eventuellt senare tillfälle köpas igen om värderingen känns attraktiv. Samtidigt måste vi som förvaltare vara vaksamma och ta till oss förändringar kring företagets produkter och marknader som kan ändra bilden av ett företags tillväxtpotentialer och därmed också värderingspotentialen.

Vi är mycket försiktiga med optionsaffärer. En anledning till det är att optioner är något helt annat än aktier, och därför kräver en annan placeringsmentalitet än aktier.

Vi försöker vara noga med att ha ett konsekvent arbetssätt. Marknadens allmänna svängningar försöker vi i möjligaste mån inte låta oss påverkas av. De är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara möjligt att 'sälja när det står högt och köpa när det står lågt'.

INVESTERINGAR OBEROENDE AV BRANSCH OCH BÖRSVIKTER

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondens utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonden kan periodvis ha en stor rörlighet i placeringarna och inslaget av mindre bolag i portföljen kan variera väsentligt över tiden. Kortsiktiga svängningar i mindre bolag kan påverka andelsvärdet relativt mycket. Med fondens placeringsfilosofi kan det inträffa att portföljen från tid till annan endast innehåller ett mindre antal av de största bolagen.

Genom att fonden investerar oberoende av bransch och börsvikter och genom urvalsprocessen gör aktiva val av de bolag som ingår i portföljen kan fonden förväntas få ett utfall som avviker från den allmänna indexutvecklingen. Avvikelsen kan vara både positiv eller negativ i förhållande till indexutvecklingen. Förvaltningen strävar efter att långsiktigt söka uppnå en positiv avvikelse mot index med ett rimligt risktagande.

FONDEN ÄR ALLTID MER ELLER MINDRE FULLINVESTERAD

Som en konsekvens av att vi bedömer börsens allmänna utveckling som oförutsägbär är fonden alltid mer eller mindre fullinvesterad. Lägst 90 procent av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade fondpapper. Normalt utgör de likvida tillgångarna mellan en och fem procent av fonden.

LÅNGSIKTIG PLACERINGSHORISONT

För de bolag som blir aktuella för urval till portföljen har vi normalt en placeringshorisont på två till fyra år. Vi försöker att bedöma både potentialen i verksamheten och i värderingen av aktien i ett sådant tidsperspektiv. Mot det försöker vi ställa de risker som kan vara förknippade med bolagets rörelse och värdering.

Vi köper aldrig en aktie med syftet att sälja den någon vecka senare. Dock kan det naturligtvis inträffa att ett innehav säljs efter en kortare period. Det kan bero på en snabb omvärdering av aktien vilket förändrar den potential vi har bedömt för företaget eller att det finns skäl för att ändra vår bedömning av företagets verksamhet.

VI FÖRSÖKER ALLTID BILDA OSS EN EGEN UPPFATTNING

Vi tar gärna del av andras analyser och bedömningar av företag. Vi tycker dock att det är viktigt att ha ambitionen att alltid själva försöka bilda oss en uppfattning om företagets framtid. Vi strävar alltid efter en egen förståelse av skälen till varför en aktie bör ingå i portföljen. I vår arbetsmetodik ingår att komplettera allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Med ett företagsfokuserat tänkande försöker vi över tiden förbättra urvalsprocessen.

Nedan ges en beskrivning av företagen i portföljen vid årsskiftet 2007/2008 utifrån börsens branschindelning.

MATERIAL

Höganäs är det ledande företaget i världen avseende metallpulver för industriella tillämpningar. Metallpulver används bland annat i komponenttillverkning, svetselektrodtillverkning, ytbeläggings-, kemi- och metallurgiapplikationer. Höga priser på insatsvaror och ett lågt kapacitetsutnyttjande vid företagets amerikanska anläggning har under flera år påverkat lönsamheten negativt, så även detta år. Vissa förändringar i positiv riktning har under året skett vad gäller konkurrensbilden, samt att trenden där Höganäs sakta men säkert har tagit marknadsandelar i Nordamerika har fortsatt.

SCA är ett skogsindustrieföretag verksamt inom bl a personliga hygienprodukter, mjukpapper och förpackningar. Bolaget har en förhållandevis stabil lönsam verksamhet.

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

AarhusKarlshamn tillverkar vegetabiliska fetter och oljor samt högförädlade vegetabiliska specialfetter. Produkterna används främst i livsmedel, konfektyr och kosmetika. En stor andel av produktionsvolymerna består av bulkfetter, men företaget försöker successivt öka andelen högförädlade produkter vilka har en högre lönsamhet. Vad gäller bulkfetter gör bolagets geografiska närhet till sin nordiska kundbas att de kan överleva konkurrensen från volymproducenterna på kontinenten, trots sin relativa litenhet. För att lönsamheten i bolaget skall kunna lyfta krävs dock att de blir framgångsrika i sin satsning inom specialfetter till choklادتillverkning, en nisch där de är relativt ensamma. Bolaget bör nu stå väl rustat för att kunna leverera ökande volymer inom detta område. Skulle denna satsning slå väl ut finns skäl att tro på en god vinstökning för bolaget.

Assa Abloy är en av världens ledande tillverkare och leverantör för säkerhetslösningar. Viktiga produkter är lås, elektromekaniska lås, inpasseringssystem samt mer tekniskt orienterade produkter som kortläsare och identifieringssystem. Bolaget har på senare tid arbetat hårt med att se över sin produktionsstruktur, något som tidigare inte gjorts i tillräcklig utsträckning. Detta arbete har nu börjat ge resultat även om effekterna inte syns fullt ut ännu. Bolagets satsningar på nya produkter och säkerhetslösningar har under året utvecklats väl och uppvisat goda resultat. Under året har såväl omsättning som vinst ökat, något som hittills inte avspeglats i aktiekursen.

Beijer Alma består av företagen Lesjöfors och Habia Cable. Båda dessa bolag har en god historik och en stark ställning inom sina områden och vinstutvecklingen har de senaste åren varit god. Kompletterande förvärv bör kunna stärka bolagens ställning över tiden.

Fagerhult tillverkar och säljer belysningsutrustning till bl a offentliga miljöer, kontor, butiker och industrier. Bolaget har över tiden uppvisat en förhållandevis stabil utveckling.

Hexagon har idag sina huvudområden inom mätteknik och avancerade gummiblandningar. Företagsledningen har på senare tid deklarerat att renodlingen skall fortsätta genom att gummiverksamheten så småningom skall stå på egna ben. Företagets förvärv av Leica har utvecklats väl med en starkt positiv vinstutveckling som följd.

HL Display erbjuder detaljhandeln och dess leverantörer kundanpassade exponeringssystem. Bolaget har sin försäljning främst i Europa. Den nya ledningen har gjort stora framsteg i sitt arbete att minska bolagets kostnader, trimma produktfloran samt förbättra logistikflödena. Detta i kombination med en god försäljningsutveckling, har resulterat i ett kraftigt lönsamhetslyft. En måttlig värdering av vinsten, viss ytterligare potential för förbättringar samt en stark balansräkning gör att det bör finnas rum för aktien att utvecklas väl även framöver.

Munters är ett världsledande företag inom avfuktning, befuktning och service inom vatten- och brandskadesanering. Bolaget har en stark ställning inom flera nischer och företaget har över tiden kunnat växa huvudsakligen organiskt. När större luftvolymmer skall kylas ned, t ex stormmarknader i varma länder, är Munters lösningar mycket konkurrenskraftiga. Av vikt för Munters är att över tiden finna nya tillämpningar för de tekniska lösningar som företaget tillhandahåller. Inom vatten- och brandskadesaneringsområdet är det viktigt att bolagets förhandlingsposition gentemot starka kunder som stora försäkringsbolag över tiden inte försvagas.

Nibe tillverkar produkter för uppvärmning och vänder sig till både industriella användare och till småhusmarknaden. Bolaget har en stark ställning inom sina respektive nischer och har många produkter som gynnas av höga energipriser. Efter en lång rad år av god efterfrågan samt stark och lönsam tillväxt upplevde bolaget en avmattning i efterfrågan under 2007. Värmepumpsmarknaderna i Sverige och Tyskland försvagades samt bräsvärmemarknaderna i Tyskland och Danmark gick kraftigt tillbaka. Några bakomliggande orsaker är den milda vintern samt en lägre småhusproduktion i Tyskland och Danmark. Bolaget har gjort vissa satsningar i Östeuropa och Ryssland vilket kan bli stora marknader, samtidigt som nyligen införda bidrag i Tyskland kan förbättra efterfrågan där. Dock är en allmänt minskande byggnation samt vissa tendenser till mättnad i efterfrågan på några av marknaderna orosmoln.

Panaxia Security är ett värdehanteringsbolag som är verksamt i Sverige. För närvarande genomgår bolaget en period av kraftig tillväxt.

Securitas affärsområden är bevakningstjänster samt värdehantering (Loomis). Inom bevakningsområdet har verksamheten i USA stabiliserats efter flera års svag utveckling. I Europa drivs verksamheten med relativt goda marginaler även om en tilltagande priskonkurrens har tillkommit på marknaden i första hand när det gäller nya kontrakt. Bolagets nya ledning har tydligt deklarerat att lönsamhet skall prioriteras före tillväxt. Securitas kan uppvisa en förhållandevis stabil vinstutveckling över tiden då verksamheten kännetecknas av långsiktiga affärsrelationer och långa kontrakt. Värdehanteringsområdet kommer att avknoppas från Securitas någon gång under år 2008.

Securitas Systems är verksamt inom säkerhetssystemlösningar för t ex videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd, brandskydd samt för larmcentraler och säkerhetscenter. Förutom installation sköter Securitas Systems även underhåll och uppgraderingar av dessa systemlösningar. Bolaget köper in huvuddelen av de produkter som installeras hos kunderna. Det ger fördelen att Securitas Systems med trovärdighet normalt kan erbjuda kunderna de på marknaden bästa lösningarna och inte i första hand sälja egentillverkade produkter.

Skanska är ett byggföretag verksamt inom bl a hus- och anläggningsbyggande, bostadsutveckling, kommersiella projekt och infrastrukturbyggande. De senaste åren har bolaget arbetat hårt med att förbättra lönsamheten i sin byggverksamhet. Bolaget har en stark balansräkning som över tiden borde ge utrymme till en god utdelningsnivå.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Materialkunskap och förmåga att utveckla intressanta lösningar till olika typer av problem är avgörande för god lönsamhet. Bolaget har varit ganska framgångsrikt i sina förvärv de senaste åren. I flera fall har t ex mindre lokala företag med tekniskt intressanta produkter förvärvats och företagets försäljning har kunnat utvecklas positivt genom att utnyttja Trelleborgs globala närvaro. Under året har dock bolaget negativt påverkats av kraftiga råvaruprisökningar samt svag utveckling inom delar av den verksamhet som verkar mot fordonsindustrin. Övriga delar av koncernen har dock haft en god utveckling, och de delarna blir en allt större del av bolaget.

SÄLLANKÖPSVAROR

Clas Ohlson är en expansiv detaljhandelskedja inom bla verktyg, elektronik och hobbyartiklar. Förutom fortsatta nyöppningar av butiker i Sverige, Norge och Finland avser bolaget att öppna ett antal butiker i England de kommande åren inom ett koncentrerat geografiskt område.

Duni är en leverantör av servetter och dukningstillbehör till framförallt restauranger. Bolaget har verksamhet i Europa, med en stark ställning i centrala och norra Europa. Bolaget har under de senaste åren genomgått omstruktureringar där större fokus lagts på den lönsamma verksamheten mot restauranger i Europa.

Electrolux är verksamt inom vitvaror, dammsugare och storköksutrustning. Företaget har ökat satsningarna på produktutveckling och byggandet av varumärket Electrolux samtidigt som rationaliseringar inom produktionen fortgår. Kortsiktigt har en snabb förändring av produktutbudet lett till en svagare lönsamhet. Genom sådana åtgärder förväntas marginalerna i verksamheten kunna öka till nivåer som andra bolag i branschen uppvisar. Om bolaget på sikt kan höja marginalerna bör det finnas en uppvärderingspotential.

Hennes & Mauritz är en klädvarukedja med ett brett sortiment inom plagg, accessoarer och kosmetik. Verksamheten är inriktad på att sälja kläder med en prisvärd kvalitetsnivå och avseende delar av sortimentet en attraktivt hög modegrad. Bolaget har de senaste åren lyckats upprätthålla höga marginaler samtidigt med en god organisk tillväxt driven av nyöppnade butiker. Så länge det kan fortsätta bör aktien fortsätta att utvecklas väl.

Husqvarna tillverkar och säljer produkter för trädgårds- park- och skogsskötsel samt kaputrustning för byggnads- och stenindustri. Huvuddelen av produkterna är motordrivna och vänder sig till både konsumenter och professionella användare. Genom det senaste förvärvet av Gardena har bolaget breddat verksamheten till att även avse bevattning. Bolaget har länge växt förhållandevis väl med god lönsamhet och lyckats att integrera en rad förvärvade bolag i verksamheten.

KappAhl är en nordisk klädvarukedja som främst inriktar sig på prisvärt mode för kvinnor mellan 30-50 år och deras familjer. Bolaget har under senare år varit framgångsrikt med att modernisera sina butiker, förbättra inköpsarbetet och hålla i utgifterna. Bolaget lade under året ett fientligt bud på Lindex som misslyckades, och KappAhl genomför nu istället en stor extrautdelning till sina aktieägare. En måttlig värdering av vinsten gör innehavet intressant.

Nobia har efter en rad förvärv av kökstillverkare blivit Europas ledande köksföretag. Till viss del ingår också badrumstillverkare i koncernen. Med lokalt starka varumärken och en flerkanalsstrategi försöker bolaget uppnå en bred marknadstäckning. Marknadsföringen har alltmer kommit att ske via välhållna köksbutiker. Investeringar i tydlig marknadsföring av produkterna i butik har visat sig betala sig väl. Vissa skalfördelar har försökt utnyttjas inom koncernen, till exempel avseende inköpsfunktioner, även om det sannolikt finns mycket kvar att göra.

Securitas Direct säljer larm- och larmtjänster till hushåll och mindre företag i flera länder i Europa. Genom ett standardiserat sortiment av larmprodukter uppnås skalbarhet. Bolaget har haft en stark tillväxt över tiden. Det är förhållandevis kostsamt för bolaget att erhålla nya kunder samtidigt som kunderna över tiden blir höglönsamma. Den befintliga kundstocken bör om den kan upprätthållas kunna åsättas ett relativt högt värde. ESML Intressenter AB har lagt ett bud på bolaget.

HÄLSOVÅRD

Nobel Biocare är ett medicintekniskt företag verksamt inom tandvård. Bolaget har ett brett sortiment av dentala implantat, tandkronor och broar. Tillväxten och lönsamheten är förhållandevis god för företaget även om en viss oro finns för bolagets beroende av den amerikanska marknaden.

FINANS OCH FASTIGHET

Handelsbanken har en bred bankverksamhet i främst Skandinavien men också ett antal kontor i England. En av bankens styrkor har varit ett starkt kontorsnät med decentraliserat försäljnings- och resultatansvar. Handelsbanken har också av tradition varit förhållandevis försiktig i sin utlåning i goda tider, något som kan visa sig vara en viss relativ fördel om den amerikanska bolånekrisen skulle visa sig få en större global spridning.

Nordea är Nordens största bank. Svenska staten har deklarerat att den kan tänka sig att sälja sitt ägande i banken, vilket skulle kunna öppna upp för förändrade strukturer avseende bankverksamhet i Norden.

Latour är ett blandat investmentbolag. De största innehaven är Assa Abloy, Securitas, Sweco och Munters. Vidare innehåller Latour en helägd industri- och handelsrörelse.

MSAB (Melker Schörling AB) investerar i bolag inom olika branscher, dock ej inom fastigheter och skog. Grundtankarna är att investera i bolag med tydlig utvecklingspotential, internationella expansionsmöjligheter och där MSAB kan tillföra erfarenhet och nätverk. De största innehaven i bolagets portfölj utgörs av Hexagon, Assa Abloy, Securitas och AarhusKarlshamn.

OMX verksamhet består av Stockholmsbörsen och motsvarigheterna i Finland, Danmark och de baltiska länderna. Därutöver utvecklar och säljer OMX system för börshandel. OMX har de senaste åren haft en god vinstutveckling drivet av omsättningsökningar på de börser som OMX opererar. Över tiden har resultatutvecklingen i viss mån hållits tillbaka av avgiftssänkningar. OMX är under uppköp av Borse Dubai som avser att i samarbete med Nasdaq använda OMX som en del i ett expansivt globalt börssamarbete.

SEB har bankverksamhet med tjänster för företag, institutioner och privatpersoner samt livförsäkringsrörelse. Verksamheten bedrivs främst i Sverige och övriga Norden men också i Tyskland och Baltikum.

Swedbank är en finansiell koncern med verksamhet i Sverige, övriga Norden och Baltikum. Swedbank är en stor aktör i de baltiska länderna där kreditexpansionen varit snabb.

Säki är ett förvaltningsbolag som innehåller aktier i bland annat Securitas, Assa Abloy och Nobia. Aktieportföljens sammansättning bör över tiden kunna ge utrymme för kursuppgång.

INFORMATIONSTEKNIK

Axis erbjuder nätverksvideolösningar åt företag och för offentliga miljöer. Företaget var tidigt ute med lösningar för digitala nätverkskameror och har framgångsrikt och målmedvetet byggt vidare på sin starka position inom detta område. Marknaden för företagets lösningar växer kraftigt, dels på grund av ett ökande behov av kameraövervakning men även p.g.a. en övergång från analoga kameror till digitala. Klarar de av att behålla sin ledande position finns det goda möjligheter att bolaget ska kunna utvecklas väl. Risken i bolagets aktie är att fallhöjden kan vara stor om förväntningarna på försäljningsökning och lönsamhet inte infrias.

Cybercom är ett datakonsultföretag verksamt inom telekom, mobila lösningar, betalningslösningar och inbyggda system. Företaget är just nu inne i en expansiv fas med stark såväl organisk som förvärvad tillväxt, något som de lyckats kombinera med god lönsamhet. Fortsätter bolagets goda utveckling finns det utrymme för fortsatt kursuppgång i bolagets aktie.

Ericsson har hållit sin ställning som ledande leverantör av produkter och service inom telekommunikationsindustrin. Kursutvecklingen under året var dock en stor besvikelse – en vinstvarning under hösten överraskade marknaden och kursen halverades. Företagets förklaringar till den plötsliga försämringen var oväntat svag försäljning i slutet av tredje kvartalet, och speciellt svag sades nedgången vara för teleoperatörernas efterfrågan av produkter med stort mjukvaruinnehåll, som för Ericsson har en mycket hög lönsamhet. Det som bekymrade marknaden är att

företaget fram till vinstvarningen signalerat en förhållandevis stabil bild av marknaden. Den kraftigt negativa kursreaktionen har sin del i ett försvagat förtroende för bolagets ledning. De senaste åren har flera relativt stora förvärv genomförts – finns det en risk för att den förhållandevis positiva bild ledningen målat upp av förvärven till viss del saknar grund? Flera konkurrenter visade en något mer positiv utveckling under det för Ericsson svaga tredje kvartalet – har Ericssons position på marknaden försvagats? Det finns således några orosmoln som måste skingras innan en tydligt positiv utveckling för aktien kan ske. Av stor betydelse för Ericsson, och branschen, är hur snabbt datatrafiken ökar i de mobila näten. Utvecklingen i Sverige under 2007, som en försiktig optimist tror kan ske i övriga världen med viss fördröjning, visade att när näten uppgraderas till att kunna hantera högre hastigheter ökar försäljningen av mobilt bredband mycket kraftigt, vilket i sin tur avsevärt ökar datatrafiken i näten. Håller den utvecklingen i sig, och Ericsson kan återfå investerarnas förtroende, finns det goda skäl till att ha viss optimism för aktiens kursutveckling.

IBS levererar affärssystem främst till medelstora distributions- och tillverkningsföretag. IBS har en stark ställning inom området handel och varuförsörjning. Företaget försöker klara balansgången mellan att inte ha en alltför kostsam produktutveckling och ändå kunna erbjuda attraktiva system till sina kunder.

Nokia har under året ytterligare stärkt sin ställning som världens största tillverkare av mobiltelefoner. Både omsättning och rörelsemarginal ökade under året inom mobiltelefondelen. Nokias produktportfölj har under året varit mycket god, med ett brett utbud av bra modeller inom respektive segment. Bolagets satsning på att sälja lågprismodeller på tillväxtmarknader har varit fortsatt lyckosam. Nokias skal fördelar, produktionseffektivitet och väl utbyggda logistiknätverk har visat sig mycket starkt, vilket de konkurrenter som försökt att i stor skala satsa på lågpristelefoner har fått erfara. Motorola fick under året stora problem med just en sådan satsning. Av antalet tillverkade mobiltelefoner i världen står nu Nokia för knappt 40 %, en bra bit mer än dubbelt så många som närmaste konkurrent. Inom lite mer avancerade telefoner för företagsanvändare har Nokias förbättringsarbete börjat ge effekt genom goda resultat under året. De jobbar aktivt för att stegvis komma ikapp konkurrenten RIM som har lyckats bygga upp en stark position inom denna nisch. Nokia har även signalerat att de tänker öka aktiviteten i Nordamerika, där de idag är mycket svaga. Det har även kommit för Nokia vissa positiva signaler från de patentmål som förs med en amerikansk konkurrent, även om processerna fortfarande är i tidig fas. Nokias hälftenägda verksamhet inom mobilsystem, Nokia Siemens Networks, har under året arbetat med att integrera de båda delarna. Processen med att vända till vinst har varit svårare och mer tidskrävande än vad bolaget tidigare förväntade sig, samtidigt som prispressen förefaller ha ökat generellt. Detta sammantaget föranleder en viss oro för att denna del av Nokias verksamhet ska ha svårt att komma upp i en acceptabel lönsamhet inom de närmaste åren. Under året har kursen på Nokias aktie utvecklats mycket väl.

Novotek är ett mindre datakonsultföretag med inriktning på system för industriell IT och automation, exempelvis för optimering av tillverkningsprocesser, kommunala installationer och infrastrukturanläggningar. Under året har bolagets omsättning ökat kraftigt, dock med lägre lönsamhet beroende på bland annat högre inköpskostnader och ökade personalkostnader. Om bolaget bättre lyckas kompensera sig för dessa högre kostnader är bolagets värdering låg.

OEM är ett tekniskt handelsbolag som marknadsför komponenter och system inom industriell automation i Europa.

Teleca är ett datakonsultföretag med inriktning på teknisk-intensiva konsultprojekt. Det är verksamheten med inriktning mot telekomindustrin som haft problem de senaste åren. Efter försäljning av delar av verksamheten ser utvecklingen för bolaget ut att kunna bli stabilare än tidigare.

TietoEnator är Nordens största företag inom IT-tjänster. Företaget utför konsulttjänster riktat mot bank, telekom, hälsovård och skogsindustrier. Ökande kostnader och prispress har de senaste åren minskat företagets lönsamhet. En delförklaring till de ökande kostnaderna är sannolikt, en som det visat sig, alltför ambitiös expansionsplan, inte minst internationellt. Bolaget byter nu ledning och ökar fokus på förbättrad produktivitet och lönsamhet, vilket sannolikt också innebär minskade satsningar inom ett par av bolagets verksamhetsområden. Detta bör kunna leda till en stabiliserad vinstutveckling.

Tradedoubler verkar på den snabbt växande marknaden för lösningar för marknadsföring och försäljning över internet. Kunskap, lösningar och teknologi efterfrågas alltmer av allt fler företag som ökar sina försäljningsansträngningar över nätet. Bolaget är Europas ledande leverantör av prestationsbaserade lösningar och har växt snabbt i takt med den underliggande expanderande marknaden och genom att starta upp verksamhet i en rad europeiska länder.

XponCards produkter omfattar olika typer av kort. Bolaget har haft en svag lönsamhetsutveckling. Efter samgående med företaget ACSC kan sannolikt kostnadsfördelar tas fram.

UTLÄNDSKA INNEHAV

Allianz är ett av världens större sakförsäkrings-, liv- och sparbolag med säte i Tyskland. Inom sakförsäkringsrörelsen har bolagen en stark intjäning i flera centraleuropeiska länder. Vinstutvecklingen de senaste åren är positiv. Större delen av innehavet såldes under året.

Daimler är verksamt inom bl a premiumsegmentet när det gäller personbilar men är också världens största tillverkare av kommersiella fordon. Bolaget fick en uppvärdering under året delvis som en konsekvens av att man lyckades avskilja förlustbringande amerikanska Chrysler ur koncernen. Fortfarande kvarstår Daimler till viss del med ägande och lån till Chrysler.

Ekornes är ett norskt möbelföretag mest känt för sitt varumärke Stressless, som har en stark ställning inom området bekväma snurrfåtöljer. Under året har bolagets vinst minskat, vilket har berott på ett antal faktorer som har sammanfallit. Dessa har varit valutaeffekter och råmaterialprisökningar, men även ett byte av försäljningsnätverk på vissa marknader samt en svagare allmän efterfrågan på några av exportmarknaderna. På senaste tiden säger sig bolaget ha märkt en tydlig förbättring i efterfrågan i vissa länder. Bolaget är mycket solitt och vinsten är lågt värderad, vilket gör att innehavet kan motiveras förutsatt att man tror att vissa av problemen kan mildras.

Hafslund Infratek är ett norskt bolag som har knoppats av från nätverks- och kraftbolaget Hafslund. Hafslund Infratek installerar och underhåller olika typer av infrastruktur, tjänster som det i Norge finns ett stort behov av framöver.

NovoNordisk är ett världsledande bolag inom diabetesbehandling, med en mycket stark ställning inom detta område. Bolaget har kontinuerligt under många år satsat stora resurser på att utveckla och förädla sin produktportfölj samt sin försäljningsorganisation. Detta har gett resultat i form av god organisk tillväxt under hög lönsamhet, inom ett område där behovet av bolagets produkter ser ut att öka under lång tid framöver. Bolaget har även en intressant forskningsportfölj där bland annat ett hormonimiterande preparat ser ut att ha goda möjligheter att bli godkänt för ett flertal indikationer, bland annat fetma. Bolaget har under året haft en god utveckling, vilket även avspeglats i dess aktiekurs.

Pronova Biopharma är ett norskt läkemedelsbolag som säljer läkemedel och substanser till läkemedel baserade på högkoncentrerat omega-3. Läkemedlen används vid behandling av patienter med förhöjda halter av blodfetter. I Europa finns även tillämpning i samband med hjärtattacker. Bolaget ökar sin försäljning i USA mycket kraftigt, vilket på sikt kan innebära stora vinstökningar. Dock finns det en risk att försäljningen i Europa kommer att utsättas för ökad konkurrens.

Vårt uppdrag är att ge våra andelsägare bästa möjliga avkastning. Vår kompetens ligger i att försöka bedöma företags utveckling, värdering och risker. En parameter i bedömningen av ett företag är att vi vill känna förtroende för bolagets ledning i första hand representerat av bolagets VD.

Vår bedömning av företags verksamhet är förhållandevis översiktlig. I bästa fall kan vi som förvaltare över tiden förvärva en erfarenhet som leder till att denna bedömning ger oss en viss förmåga att urskilja karaktäristika som antyder att verksamheten utvecklas i en för företaget positiv eller negativ riktning. Vi har dock ingen erfarenhet av att sätta oss in i specifika verksamhetsfrågor.

Generellt sett anser vi det inte vara förenligt med vårt uppdrag att vara representerade i börsbolags styrelser. I de fall det undantagsvis kan förekomma är det av vikt att styrelsearbetet ger möjligheter till erfarenheter som i förlängningen kan komma andelsägarna till godo.

Noteras bör att ett fondbolag till en eller flera värdepappersfonder inte får förvärva aktier med sådan rösträtt som gör det möjligt för fondbolaget att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag. I frågor som på ett väsentligt sätt kan tänkas påverka aktieägarvärdet är det på grund av ovanstående begränsning normalt bara i kombination med andra ägare som ett fondbolag kan tänkas få ett inflytande i enskilda frågor. I bolag där fonden äger små procentuella andelar får ägarfrågorna av naturliga skäl också mindre relevans.

Det kan vidare finnas många olika skäl för en fond att sälja aktier i ett enskilt innehav, t ex för att möta andelsägars uttag, av värderingsskäl, p g a ny information och av riskspridningsskäl. En aktiefond kan därför förväntas ha en viss rörlighet i placeringarna, vilket kan inskränka möjligheterna till ägarutövande.

Fondbolagets ägarutövande inskränker sig till centrala händelser och situationer som påtagligt kan tänkas påverka aktieägarvärdet i de bolag fonden har ett ägande. I den mån det kan vara relevant, med hänsyn till storleken av fondens innehav, kan vi tänka oss att göra vår röst hörd i frågor där det finns anledning till kommentar, och där vi kan ha något att bidra med. Det kan vara frågor om förvärv eller fusioner, nyemission, riktade emissioner, optionsprogram för ledning, sammansättning av styrelser och återköp av egna aktier.

Vi deltar normalt inte i bolagsstämmor och låter oss normalt inte heller representeras vid bolagsstämmor. Vi kan tänka oss att utöva vår rösträtt i de fall då frågor som kan väsentligt påverka företagets värde tas upp på en bolagsstämma. Frågor av den karaktären kan dock förväntas vara ovanliga i de bolag vi normalt äger aktier i. Ett alternativ till att göra sin röst hörd på en bolagsstämma kan vara att sälja sitt innehav.

Vi anser att ett rimligt krav på innehållet i en kallelse till bolagsstämman bör vara att viktiga frågor för bolaget framgår av kallelsen. Förslag till styrelseledamöter, ersättnings- och incitamentsprogram, frågor om kapitalstruktur såsom emissioner och förvärv av egna aktier är frågor som vi anser bör finnas med.

Vi ser gärna att styrelsen i de företag där fonden kan tänkas äga aktier, är väl sammansatt avseende kompetens så att ledamöterna kan fullgöra sina uppdrag på ett förtroendefullt sätt. Denna bedömning kan dock vara svår att göra då vi som förvaltare har en distans till verksamheten.

I de fall fonden har en ägarandel kring fem procent av kapitalet och/eller är bland de större ägarna kan vi tänka oss att delta i en valberedning om vi blir tillfrågade.

Avseende ersättning till styrelse och ledning anser vi att löner, arvoden, pensioner och eventuella avgångsvederlag alltid skall redovisas öppet. Om det förekommer några slags provisioner eller bonuslöner är det viktigt att detta också öppet redovisas. Vi ser gärna också att det finns ett tak för totala ersättningar, eller att de i alla fall står i proportion till verksamhetens omfattning.

Det kan vara bra att bolag genom någon form av incitamentsprogram försöker öka de anställdas engagemang genom att göra dem till långsiktiga aktieägare i bolaget. I utformningen av ett aktierelaterat

incitamentsprogram bör hänsyn tas till följande punkter: a) den totala årliga utspädningen av samtliga pågående program bör inte överstiga några procent av antalet utestående aktier. En lägre nivå kan vara aktuell i de fall aktier vederlagsfritt delas ut till anställda (till exempel s k *matching shares**), en högre om aktier tecknas på mer marknadsmässiga villkor, b) den anställde bör ta någon form av risk och/eller utfallet bör vara kopplat till en prestation, t ex vinstutveckling per aktie, och prestationen bör inte vara för enkel att uppnå, c) den totala kostnaden för bolaget måste stå i rimlig proportion till bolagets lönesumma, d) även vid en mycket positiv utveckling för bolaget bör utfallet för den anställde vara i proportion till den anställdes lön, e) program bör omprövas åtminstone var tredje år samt f) det är en fördel om programmet inte har för stora skillnader mellan olika grupper av anställda.

Inför bolagsstämmorna våren 2008 ingår vi i valberedningen för AarhusKarlshamn, Hexagon, Höganäs, Melker Schörling AB, Teleca och Trelleborg.

Kontaktpersoner på företaget gällande ägarfrågor är Henrik Didner och Adam Gerge.

**) Matching shares innebär att om den anställde köper aktier för egna pengar, vilket kan sägas innebära ett risktagande, erhåller den anställde aktier vederlagsfritt. När den anställde sedan säljer aktierna beskattas försäljningslikviden som lön. Utväxlingen, dvs hur många aktier den anställde får för varje aktie som han/hon köper kan variera.*



Interiör från Uppsala konsert- och kongresshus. Foto: Mikael Wallerstedt.

Information enligt personuppgiftslagen (PuL)

Personuppgifter som du lämnar i samband med att du blir fondandelsägare eller som samlas in registreras för att fullgöra fondbolagets rättsliga skyldighet att föra andelsägarregister. Uppgifterna används för administration och fullgörande av ingångna avtal. Personuppgifterna kan utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna kan användas för fondbolagets egna marknadsföring.

Det sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontakter du har med fondbolaget. Personuppgifterna kan komma att kompletteras genom inhämtning från privata och offentliga register, t ex uppdatering adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR.

Om du vill få information om vilka personuppgifter om dig som fondbolaget behandlar kan du inkomma med en skriftlig – av dig egenhändigt undertecknad – begäran härom till Didner & Gerge Fonder, PUL, Box 1008, 751 40 Uppsala. Du kan skriftligen till samma adress anmäla om du önskar att dina personuppgifter inte skall behandlas för ändamål som rör direktmarknadsföring. Begäran om rättelse av personuppgift kan också ske till samma adress.

Didner & Gerge Aktiefond (D&G) redovisar en låg men positiv avkastning för 2007 samtidigt som en motsvarande placering i en svensk aktieindexfond minskade med 2,6 procent för samma år. Sett över de två senaste åren har däremot avkastningen varit lägre för D&G än för en aktieindexfond. Från starten 1994 har dock D&G givet en substantiell överavkastning. En jämförelse mellan olika fonder och mellan fonder och index bör förutom uppnådd avkastning, även ta hänsyn till risk. Vid utvärderingen av fonden har riskmått använts som kan sägas vara standard vid denna typ av utvärdering. Som jämförelse index (s k *benchmark*) används SIX Return index (SIX Return) och SIX Portfolio Return index (SIX Portfolio). Det förstnämnda indexet registrerar såväl kursutveckling som utdelningar för samtliga aktier på Stockholmsbörsen med hänsyn till dessa aktiers vikt i index, medan det andra är beräknat med begränsningen att inget börsbolag får väga mer än tio procent i detta index. Beräkningsrutinen för SIX Portfolio överensstämmer således med de regler som finns för fondförvaltare att aktieinnehavet för ett enskilt börsbolag högst får uppgå till tio procent av fondförmögenheten.

TABELL 1

Jämförelse av avkastning och risk på årsbasis i procent för Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return respektive SIX Portfolio Return för tre olika perioder

År	D&G	SIX Return	SIX Portfolio Return
2007			
Årsavkastning	0,5	-2,6	-2,6
Risk	13,8	14,4	14,5
2006–2007			
Årsavkastning	9,1	11,7	12,0
Risk	14,3	14,3	14,3
Aktiv risk		5,5	5,5
Informationskvot		-0,47	-0,52
2003–2007			
Årsavkastning	20,7	22,5	22,8
Risk	16,5	15,1	15,0
Aktiv risk		5,6	5,7
Informationskvot		-0,31	-0,36

Anm. Årsavkastningarna har framräknats från de årliga ultimovärdena för kurserna och uttrycks som effektiv årsavkastning (geometrisk beräkning – årlig kapitalisering). Risk (standardavvikelse) har framräknats på månadsbasis och uttrycks på årsbasis genom att multipliceras med roten ur 12. Aktiv risk är beräknad som standardavvikelsen mellan skillnaderna i avkastning mellan D&G och respektive index, uppräknade på årsbasis (tracking error). Informationskvoten beräknas genom att differensen mellan den genomsnittliga avkastningen mellan D&G och respektive index divideras med aktiv risk.

I tabell 1 redovisas först den årliga genomsnittliga avkastningen och risk för D&G samt de två indexen för tre tidsperioder: 2007, 2006–07 och 2003–07. För de två respektive fem senaste åren redovisas dessutom aktiv risk och informationskvoten (*tracking error*). För de två längre tidsperioder uppvisar de två jämförelseindexen en högre avkastning medan det omvända gäller för 2007. Överavkastningen för D&G visavi SIX Return var för de tre perioderna 2,7 (0,1–[–2,6]), minus 2,6 (9,1–11,7) och minus 1,8 (20,7–22,5) procentenheter. Risknivån (standardavvikelsen) för D&G jämfört med de två indexen var identiska för tvåårsperioden men högre för den längre tidsperioden. För 2007 hade D&G såväl en högre avkastning som en lägre risk jämfört med de två använda indexen.

Utvärderas D&G för hela den tidsperiod fonden varit verksam erhålls andra resultat beträffande avkastning visavi de två indexen än de som redovisas i tabell 1; analysresultaten, baserat på månadsavkastningar från 1995 till 2007, återges i tabell 2. Beräkningarna ger vid handen att fonden har haft en månatlig avkastning på ca

1,8 procent vilket var cirka 0,5 respektive 0,6 procentenheter bättre än avkastningen för de jämförande indexen. Samtidigt har risken (standardavvikelsen) i fonden och för SIX Return varit av samma magnitud och en halv procentenhet högre jämfört med SIX Portfolio. Räknet på årsbasis uppgick den genomsnittliga överavkastningen för perioden 1995–2007 visavi benchmark till cirka 6 (0,5x12) respektive 7 (0,6x12) procentenheter.

Det s k α - och β -värdena i tabell 2 har erhållits med hjälp av regressionsanalys. CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) används för att utröna huruvida det föreligger något linjärt samband mellan riskpremien för fonden och för indexen. Följande ekvation har estimerats och för att CAPM ekvationen ej skall kunna förkastas gäller bl a att ett linjärt samband föreligger och att det estimerade α -värdet förväntas inte vara statistiskt sett signifikant skilt från noll.

$$R_{D\&G} - R_f = \alpha + \beta(R_{index} - R_f) + \varepsilon$$

Där $R_{D\&G}$ är månadsavkastning för D&G,
 R_{index} månadsavkastning för respektive index,
 R_f riskfri ränta och
 ε en residual

TABELL 2

Utvärderingsstatistika för D&G och SIX Return respektive SIX Portfolio Return baserade på månadsavkastningar i procent för perioden januari 1995 till december 2007

	D&G	SIX Return	SIX Portfolio Return
Månadsavkastning (R_p)	1,78	1,29	1,23
Riskpremie ($R_p - R_f$)	1,49	0,99	0,94
Standardavvikelse (risk, σ)	5,94	5,82	5,43
Beta (β)		0,95	1,02
Alfa (α)		0,54	0,52
Riskpris [$(R_p - R_f)/\sigma$]	0,25	0,17	0,17
Treynor måttet [$(R_p - R_f)/\beta$]		1,56	1,45

Anm. Som riskfri ränta, R_f , har 3 månaders statskuldsväxelräntan utnyttjats. α - och β -värdena har framräknats via regressionsanalys (se ekvationen ovanför tabellen) och dessa är statistiskt sett signifikant skilda från noll. Den justerade determinationskoefficienten för båda sambanden, R^2 , uppgick till 0,87 för båda sambanden.

β -värdet uppgick till 0,95 när SIX Return används som *benchmark* vilket visar att fonden inte har varit aggressiv i sin placeringsstrategi. Om β för fonden varit lika med ett skulle riskpremien ($R_{D\&G} - R_f$) för fonden följt SIX Returns riskpremie. När SIX Portfolio används som *benchmark* blir β -värdet något större än ett och således har fondens riskpremie i stort sett följt riskpremien för SIX Portfolio. D&G har emellertid erhållit en högre riskjusterad avkastning än de två *benchmark*-portföljerna vilket framgår av det positiva α -värdet. Ett positivt α -värde avspeglar en riskfri överavkastning och den uppgår till drygt 0,5 procent per månad, dvs cirka 6 procent på årsbasis för båda indexen. Denna erhållna överavkastning är också en förklaring till att det s k riskpriset (*Sharp-ratio*) och Treynor måttet i tabell 2 har fallit ut till fördel för fonden.

Riskpriset för D&G var 0,25 jämfört med 0,17 för de två indexen. Detta betyder att för varje enhet risk har fondens avkastning varit 0,1 procentenheter större jämfört med *benchmark*. På sista raden i tabell 2 redovisas riskjusterad riskpremie för den systematiska risken, det s k Treynor måttet, vilket visar att fonden har haft en månatlig avkastning som överstigit *benchmark*-portföljernas med cirka 0,5 (1,56–0,99 respektive 1,45–0,94) procentenheter.

Varje investerare som är riskundvikande strävar efter så hög avkastning som möjligt per enhet risk och utvärderingen visar att D&G har lyckats skapa mervärden för sina andelsägare jämfört med om de skulle investerat en indexfond som varit konstruerad som någon av de två använda indexen. Fondens urval av aktier

har genererat en överavkastning mellan 1995 och 2007 på cirka 0,5 procent per månad eller drygt 6 procent på årsbasis.

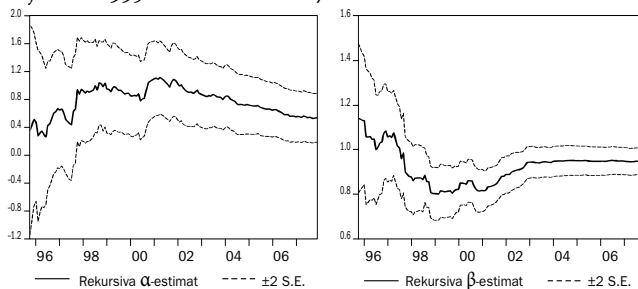
Avgörandeförfondens positiva utvecklingsammanhänger enligt den statistiska analysen med α - och β -värdena. För att fördjupa analysen har vi valt att undersöka huruvida dessa parametrar har varit konstanta över den undersökta perioden eller om dessa har förändrats. Detta är av intresse när fondförvaltningen utvärderas. För att göra denna analys kommer den tidigare diskuterade CAPM-ekvationen att estimeras rekursivt. Analysen har gjorts för båda indexen men vi nöjer oss att presentera resultaten från den analys där SIX Return använts som *benchmark* då utvecklingen av α - och β -värdena var relativt likvärdiga när det andra indexet användes.

De rekursiva estimaten erhålls genom att modellen till en början estimeras med en kort undersökningsperiod varefter ytterligare observationer successivt läggs till fram tills dess observationerna för hela undersökningsperioden har utnyttjats, dvs perioden januari 1995 till december 2007. I figur 1 nedan återges de rekursiva estimaten av β - och α -värdena för varje skattningsperiod tillsammans med konfidensintervallet (signifikansgräns) för desamma.

De rekursiva estimaten visar att över tiden har den systematiska risken minskat i fonden; β -värdet har minskat från att varit större än ett ned till cirka 0,8 för att sedan stiga till nuvarande nivå på cirka 0,95. Detta har skett samtidigt som α -värdet först har ökat från att ha varit kring noll till ett och därefter fallit tillbaka till nuvarande (statistiskt sett signifikanta) nivå vilket betyder, som

nämnts, att en överavkastning på cirka 0,5 procent, månadsvis, har genererats. Över tiden har således den systematiska risken minskat samtidigt som fonden har gett en (riskfri) över-avkastning på drygt 6 procent på årsbasis. α - och β -värdena för de rekursiva estimaten har varit relativt konstanta under de senaste åren även om en svag (icke statistisk signifikant) minskning för α -värdena kan skönjas. Beroendet till marknaden för D&G har varit oförändrat under de senaste åren. Det relativa konstanta β -värdet indikerar just detta. Samtidigt har den (riskfria) överavkastningen vidmakthållits vilket indikeras av α -värdet.

FIGUR 1 Rekursiva estimat av α - och β -värdena för perioden januari 1995 till december 2007



Utvärderingen är gjord av professor Lennart Berg, verksam vid Nationalekonomiska institutionen, Uppsala universitet.

INFORMATION OM FONDBOLAGET

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens förening.

Fondbestämmelser – se sidan 15.

Allmän information om fonden – se sidan 16.

Fondbolagets styrelse

ordinarie styrelseledamöter

Henrik Didner, *Ordförande, Fil.dr. i företagsekonomi*

Carl af Ekenstam, *VD i Lintex Media Systems*

Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*

Adam Gerge, *Verkställande direktör, Ekon.lic.*

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

suppleanter

Leif Hammarberg, *Div. chef, Papyrus Sverige AB, Stora Enso*

Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

Fondbolagets företagsledning

Adam Gerge, *Verkställande direktör*

Henrik Didner, *Vice verkställande direktör*

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala.

Organisationsnummer: 556491-3134

Fondbolagets aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital uppgår till fem miljoner kronor, och ägs till lika delar av Henrik Didner och Adam Gerge.

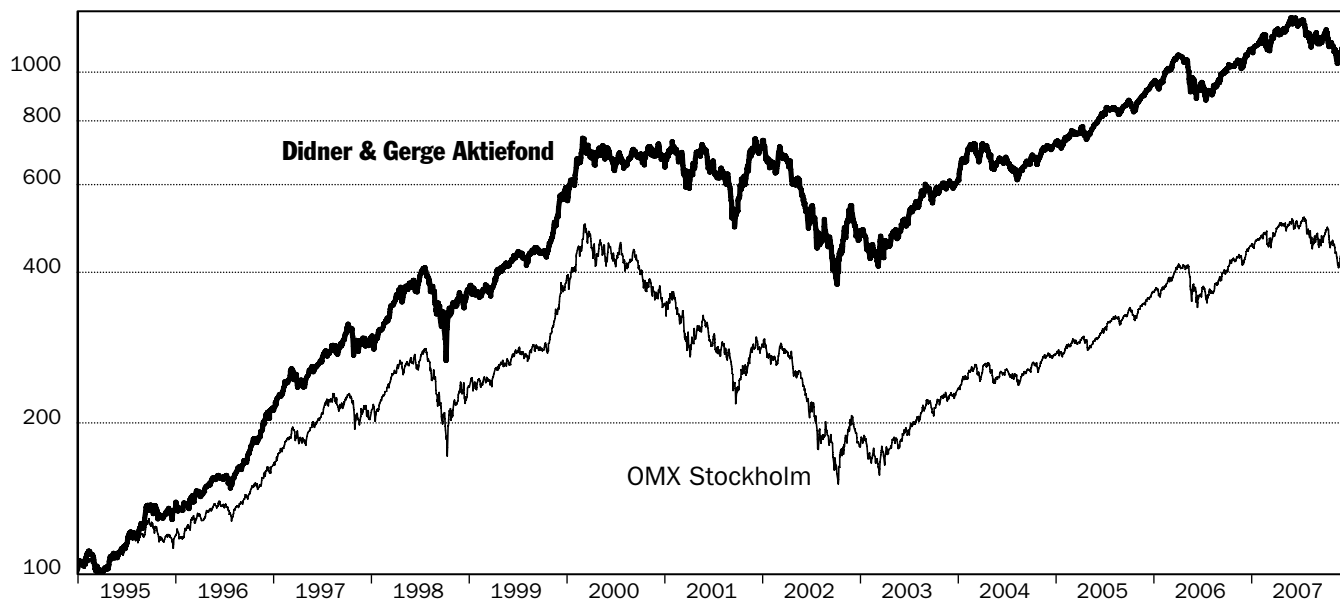
Fondbolagets bildande

Fondbolaget bildades 1994-07-18. Tillstånd att utöva fondverksamhet meddelades 1994-10-20.

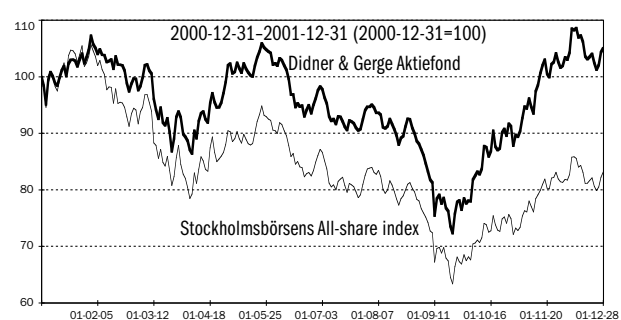
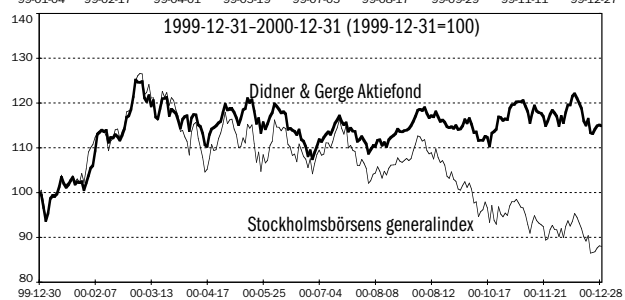
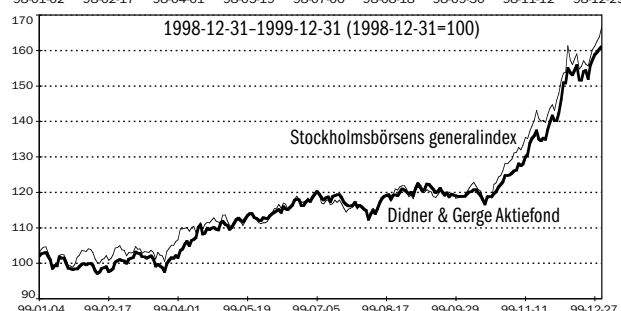
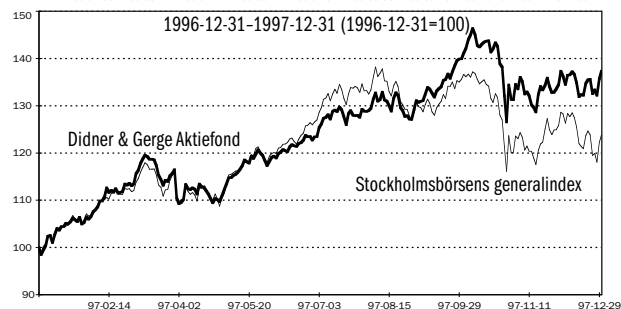
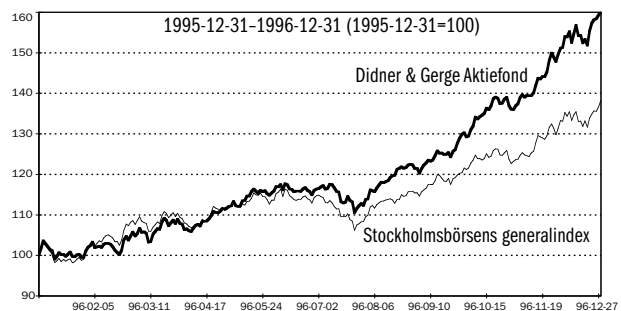
Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Peer Fredriksson, SME Revision AB. Revisorssuppleant är Elisabeth Simonsson, Lindebergs Grant Thornton AB.

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET EXKL. UTD. OCH OMX STOCKHOLM 1994-12-31–2007-12-31 (1994-12-31=100)



UTVECKLING AV ANDELSVÄRDET EXKLUSIVE UTDELNINGAR OCH OMX STOCKHOLM



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger följande rapport för Didner & Gerge Aktiefond för 2007.

Årsberättelsen för Didner & Gerge Aktiefond har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och Fondbolagens Förenings riktlinjer.

Didner & Gerge Aktiefond är en investeringsfond vars medel till minst 90 procent investeras i aktier och aktierelaterade fondpapper. Av dessa investeringar skall minst 90 procent ske i aktier och aktierelaterade fondpapper vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige. Fonden handlar normalt inte med optioner och har ej heller gjort detta under 2007.

Finansinspektionen informerade under året om förändring av systemet med av inspektionen förordnade revisorer. I april meddelades att förordnandet av utsedd revisor i fondbolaget upphört. Finansinspektionen kommer fortsättningsvis endast förordna revisorer i vissa speciella fall.

Under år 2007 steg andelsvärdet med 0,5 procent, inklusive lämnad utdelning, att jämföra med OMX Stockholm (exklusive utdelningar) och SIX Return index (inklusive utdelningar) som gick ned med 6,0 respektive 2,6 procent.

Antalet utelöpande andelar uppgick vid årsskiftet till 9 645 756,7890 (10 473 522,9416), en minskning med 8 procent. Andelskursen var 1061,9433 (1094,4462) vilket

innebär att fondförmögenheten uppgick till 10 243 246 676 (11 462 707 225) kronor. En flerårssammanställning av nyckeltal visas under Utfallsredovisning.

För en insättning i Didner & Gerge Aktiefond på 10 000 kronor vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut på 131 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 138 kr. Värdeminskningen på insatta 10 000 kr hade blivit 56 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 113 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 9 944 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag, inkluderande förvaringsinstitut, uppgå till 8 kr för hela året och värdet vara 1 115 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 8 kr.

Under april 2008 beräknas sammanlagt cirka 309 000 000 (401 354 820) kronor att utdelas till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt återinvesteras utdelningen om inte annat begärs av andelsägaren.

Fondens värdepappersinnehav värderas till marknadsvärde, normalt senaste betalkurs. Fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta.

RESULTATRÄKNING	2007	2006	BALANSRÄKNING	2007-12-31	2006-12-31
Intäkter och värdeförändring			Tillgångar		
Värdeförändring aktier ¹	-52 478 852	1 700 382 608	Värdepapper, marknadsvärden	9 704 829 045	11 180 842 010
Bankränta	15 866 956	8 449 294	Banktillgodohavanden	548 437 725	270 210 004
Aktieutdelningar	289 734 066	386 610 547	Fordringar (sålda värdepapper)	26 090 365	26 758 116
Summa intäkter	253 122 170	2 095 442 449	Summa tillgångar	10 279 357 135	11 477 810 130
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode	-137 725 593	-132 053 858	Upplupna kostnader	9 529 238	10 787 461
Ersättning förvaringsinstitut	0	-1 552 555	Skulder (köpta värdep. och inlösen)	26 581 221	4 315 444
Skatt	-8 992	-23 858	Summa skulder	36 110 459	15 102 905
Summa kostnader	-137 734 585	-133 630 271			
Resultat	115 387 585	1 961 812 178	Fondförmögenhet	10 243 246 676	11 462 707 225
¹ VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER			FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN		
Reavinster	2 092 594 818	1 375 704 336	Fondförmögenhet IB	11 462 707 225	10 906 104 267
Reaförluster	-18 574 231	-13 937 476	Andelsutgivning	1 742 409 524	1 892 834 466
Förändr. över/undervärden aktier	-2 126 499 439	338 615 748	Andelsinlösen	-2 675 902 838	-3 086 429 234
Summa värdeförändring aktier	-52 478 852	1 700 382 608	Periodens resultat	115 387 585	1 961 812 178
			Lämnad utdelning	-401 354 820	-211 614 452
			Fondförmögenhet UB	10 243 246 676	11 462 707 225

Uppsala den 23 januari 2008

Henrik Didner
Styrelseordförande

Adam Gerge
Verkställande direktör

Carl af Ekenstam

Anders Frigell

Ulf Göranson

Min revisionsberättelse avseende denna årsberättelse har avgivits den 25 januari 2008.

Peer Fredriksson
Auktoriserad revisor

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING

FONDFÖRMÖGENHET 2007-12-31

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
Material					3,1%	Finans o fastighet forts.					
Höganäs	1 868 700	316,4	136,75	255,5	2,5%	Melker Schörling AB	275 000	25,6	119,00	32,7	0,3%
SCA	505 000	61,2	114,50	57,8	0,6%	SÄKI	500 000	22,0	65,00	32,5	0,3%
Industrivaror o tjänster					33,5%	Informationsteknik					19,5%
Assa Abloy	5 614 800	754,6	129,75	728,5	7,1%	Nokia Oyj Sverige	3 045 000	404,2	250,00	761,3	7,4%
Securitas	7 544 000	583,3	90,00	679,0	6,6%	Ericsson B	44 000 000	1070,3	15,18	667,9	6,5%
Trelleborg	4 500 000	621,9	135,50	609,8	6,0%	TietoEnator	2 335 000	513,1	144,50	337,4	3,3%
Hexagon	2 770 000	92,3	135,50	375,3	3,7%	TradeDoubler	690 000	134,3	139,00	95,9	0,9%
Securitas Systems	14 729 500	345,4	23,00	338,8	3,3%	Teleca	3 045 000	126,4	13,65	41,6	0,4%
AarhusKarlshamn	2 068 000	270,1	117,00	242,0	2,4%	Cyber Com Consulting	567 480	23,7	58,00	32,9	0,3%
Skanska	1 411 000	104,7	122,00	172,1	1,7%	IBS	1 735 000	21,5	13,00	22,6	0,2%
Nobia	1 870 000	105,2	57,50	107,5	1,0%	OEM	310 200	12,5	42,90	13,3	0,1%
HL Display	380 000	49,9	195,00	74,1	0,7%	XponCard	85 000	10,2	122,75	10,4	0,1%
Beijer Alma	782 000	15,0	69,25	54,2	0,5%	Novotek	510 000	8,9	17,50	8,9	0,1%
Nibe	336 700	24,1	78,00	26,3	0,3%	Axis	50 000	6,3	159,00	8,0	0,1%
Munters	175 000	14,4	76,75	13,4	0,1%	Utländska aktieinnehav					9,0%
Fagerhult	42 200	6,4	155,00	6,5	0,1%	Daimler Chrysler	550 000	230,2	628,22	345,5	3,4%
Panaxia Security	2 000 000	4,8	1,80	3,6	0,0%	Novo Nordisk B	560 000	134,7	424,64	237,8	2,3%
Sällanköpsvaror					14,5%	Nokia Oyj Finland**	600 000	79,4	250,70	150,4	1,5%
Electrolux B	4 693 300	570,8	108,50	509,2	5,0%	Ekornes	943 000	129,2	113,16	106,7	1,0%
Hennes & Mauritz	1 170 000	296,8	393,50	460,4	4,5%	Allianz AG	40 000	50,0	1 397,68	55,9	0,5%
Husqvarna B	2 862 000	199,8	76,75	219,7	2,1%	Pronova Biopharma	700 000	19	26,07	18,2	0,2%
Securitas Direct	5 895 000	94,5	25,90	152,7	1,5%	Hafslund Infratek	332 000	6,9	23,70	7,9	0,1%
Kappahl	789 000	50,8	84,50	66,7	0,7%						
Husqvarna A	711 700	49,2	76,75	54,6	0,5%	Summa värdepapper				9 704,8	94,7%
Duni	280 000	13,9	49,50	13,9	0,1%	Övriga tillgångar och skulder					5,3%
Clas Ohlson	71 600	10,7	140,00	10,0	0,1%	Banktillgodohavande					548,4
Hälsovård					1,5%	Fordringar (sålda värdepapper)					26,1
Nobel Holding	90 000	176,4	1 723,00	155,1	1,5%	Upplupna kostnader					-9,5
Finans o fastighet					13,6%	Skulder (köpta värdepapper)					-26,6
Handelsbanken A	2 449 600	476,9	207,00	507,1	5,0%						
OMX*	1 208 500	118,9	262,37	317,1	3,1%	Fondförmögenhet				10 243,2	100,0%
Swedbank A	1 610 000	386,8	183,00	294,6	2,9%						
SEB	655 000	118,1	165,50	108,4	1,1%						
Latour B	570 000	28,3	105,25	60,0	0,6%						
Nordea	400 000	45,5	108,00	43,2	0,4%						

*Vid värdering av OMX tas hänsyn till avtal i samband med uppköpserbjudande

** Nokia aktier noterade i Euro

*Vid värdering av OMX tas hänsyn till avtal i samband med uppköpserbjudande
** Nokia aktier noterade i Euro

UTFALLSREDOVISNING

Utveckling sedan starten (94-10-21)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	9,646	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	1061,94	1094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	0,5	19,2	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6	63,1	24,3	37,9	60,2	29,6	3,2
OMX Stockholm* %	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	**
Fonden jämfört med:														
OMX Stockholm* %-enheter/år	+6,5	-4,4	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2
SIX Return (inkl utd) %-enheter/år	+3,1	-8,9	-2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4	-7,4	+11,2	+9,9	+17,6	+8,9	**

*) OMX Stockholm hette tidigare Stockholm All-Share. **) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	7,17	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,06	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	11 284	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,06	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,28	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % ³	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat). Senaste 12 månaderna.

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet Kostnader i fondens förvaltningsberättelse sid 14) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

³ Total expense ratio definieras som samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna (dvs som TKA men förutom courtage).

STÖRRE KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Större nettoköp	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Ericsson B	728,9	Tele 2 B	889,1
Swedbank A	387,7	Hennes & Mauritz	842,6
Assa Abloy	311,8	OMX	590,5
Electrolux B	287,2	Hexagon	517,6
Nobel Holding	176,4	Skanska	391,0
Handelsbanken A	132,1	Allianz AG	267,6
SEB	118,1	Intrum Justitia	196,7
Tradedoubler	91,5	Nokia	115,6
Securitas Systems	85,8	Nefab B	69,2
Trelleborg	76,2	Securitas B	61,5

BEHÅLLNING AV EN INVESTERAD KRONA

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram till och med sista börsdagen 2007.

År	D&G	SIX R	Differens överavkastning	År	D&G	SIX R	Differens överavkastning
1995	11,99	5,67	6,32	2002	1,69	1,77	-0,07
1996	9,25	4,70	4,55	2003	2,57	2,75	-0,19
1997	5,78	3,29	2,48	2004	1,93	2,05	-0,13
1998	4,19	2,57	1,61	2005	1,59	1,70	-0,11
1999	3,37	2,28	1,09	2006	1,19	1,25	-0,06
2000	2,07	1,34	0,72	2007	1,00	0,97	0,03
2001	1,79	1,50	0,28				

FONDBESTÄMMELSER FÖR DIDNER & GERGE AKTIEFOND

§ 1 Fondens namn och rättsliga ställning

Fondens namn är Didner & Gerge Aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. För fondens verksamhet gäller förutom föreskrifterna i nämnda lag även dessa fondbestämmelser, fondbolagets bolagsordning samt de övriga föreskrifter som utfärdas med stöd av lag eller författning.

Fondens förmögenhet ägs av fondandelsägarna gemensamt, dvs de som gjort insättningar i fonden. Varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fondbolaget förvaltar fonden och för register över alla fondandelsägare. Fonden är inte en juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Fonden är dock ett eget skattesubjekt. Fondbolaget företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden.

§ 2 Fondförvaltare

Fonden förvaltas av Didner & Gerge Fonder AB (org nr 556491-3134), nedan kallat fondbolaget.

§ 3 Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

Förvaringsinstitutet har till uppgift att förvara fondens tillgångar och att verkställa fondbolagets beslut som avser som avser fonden. Förvaringsinstitutet skall kontrollera att de beslut som fondbolaget fattat avseende fonden inte strider mot lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna för fonden.

§ 4 Fondens karaktär

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i företag vars aktier och aktierelaterade fondpapper noteras vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan.

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

§ 5 Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i fondpapper, fondandelar och på konto. Fonden får placera högst 10 % av fondens medel på konto. Med fondpapper avses aktier och aktierelaterade fondpapper. Lägst 90 % av fondens medel skall investeras i aktier och aktierelaterade fondpapper. Av dessa investeringar i aktier och aktierelaterade fondpapper skall minst 90 % ske i aktier och aktierelaterade fondpapper noterade vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan. Av investeringarna i aktier och aktierelaterade fondpapper kan maximalt 10 % ske på utländska börser och marknadsplatser i enlighet med §6.

Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i fondandelar.

Fonden skall endast i högst begränsad omfattning handla med options- och terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån avseende fondpapper i vilka fonden tilläts placera medel. För att effektivisera fondens förvaltning tillåts fonden endast i omfattning som specificeras nedan utnyttja options-, terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån.

Fonden får utfärda köp- och säljoptioner i aktier och index, dock får fonden inte utfärda fler köpooptioner än motsvarande det underliggande värdet i fonden.

Förvärv av köp- och säljoptioner får göras så att anskaffningsvärdet tar i anspråk maximalt 5% av fondens förmögenhet. Utfärdande av säljoption för ej göras i större omfattning än att det av clearingorganisationerna fastställda säkerhetskravet för utfärdande av optionen ej överstiger 5% av fondförmögenheten.

Fonden får köpa fondpapper på termin. Fonden får sälja fondpapper på termin, dock ej i större omfattning än fondens totala innehav av sådant fondpapper.

Fondens tillgångar får kurs säkras genom att valuta säljs på termin eller att säljoptioner avseende valuta (den valuta som tillgången är uttryckt i) köps.

Fonden får lämna värdepapperslån motsvarande högst 20% av fondförmögenheten mot betryggande säkerhet på för branschen sedvanliga villkor till eller via värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn.

§ 6 Börser och marknadsplatser

Fondens medel kan placeras i fondpapper som är eller inom ett år från emissionen avses bli noterade vid börser eller auktoriserade marknadsplatser i länder inom EU och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan.

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i onoterade fondpapper

Fonden får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen.

Fondens får inte använda OTC-derivat.

Fondens får inte placera i onoterade penningmarknadsinstrument.

§ 8 Värdering

Värdet av en fondandel är fondens värde delat med antalet utelöpande fondandelar. Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar beräknas enligt följande:

- Finansiella instrument värderas med ledning av gällande marknadsvärde (normalt senaste betalkurs). Om sådant värde saknas eller enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget på annan objektiv grund fastställa värdet.

- För onoterade fondpapper fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs marknadspriser från ej reglerad börs eller market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på annat noterat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i t ex kreditrisk och likviditet (referensvärdering), diskonterade kassaflöden (nuvärdesberäkning) eller kapitalandel av det egna kapitalet.

- Likvida medel och kortfristiga fordringar, i form av tillgångar på bankräkning och korta placeringar på penningmarknaden samt likvidet för sålda värdepapper, upptages till det belopp varmed de beräknas inflyta.

För samtliga tillgångar beaktas tillhörande rättigheter i form av räntor, utdelningar, emissionsrätter och dylikt.

Fondens skulder utgörs av:

- Ersättning till fondbolaget
- Ej erlagda likvidet för köpta finansiella instrument
- Eventuella skatteskulder och övriga skulder

§ 9 Försäljning och inlösen av andelar

Fonden är öppen för försäljning och inlösen av fondandelar varje bankdag. Fonden är ej öppen för försäljning och inlösen sådana dagar då värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt till exempel till följd av att en eller flera av de börser, auktoriserade marknadsplatser och andra reglerade marknader som fondens handel sker på helt eller delvis är stängda. Fondandelsvärdet beräknas normalt varje bankdag. De principer som används vid fastställande av fondandelsvärdet anges i § 8.

Försäljning och inlösen av fondandelar sker till en för andelsägaren vid tillfället för begäran om försäljning och inlösen ännu icke fastställt kurs.

Begäran om inlösen kan ske hos fondbolaget.

Inlösenanmälan skall till fondbolaget inges skriftligen och undertecknad per post, via telefax eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Inlösen kan ej ske förrän skriftlig undertecknad inlösenanmälan är fondbolaget tillhanda.

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avvyrtring av värdepapper i fonden. Om omedelbar inlösen inte kan ske skall inlösen ske så snart likvida medel anskaffats. Likvida medel anskaffas i sådant fall genom avvyrtring av värdepapper i fonden snarast möjligt och inlösen sker så snart försäljningslikvid inflytt.

Inlösenanmälan som kommit fondbolaget tillhanda senast kl 17.00 medför inlösen samma dag. I de fall Stockholmsbörsen stänger före klockan 17.00 skall inlösenanmälan ha inkommit till fondbolaget före Stockholmsbörsens stängning för att inlösen skall ske den börsdagen.

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 17.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 17.00 medför inlösen nästkommande börsdag.

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

Ansökan om försäljning av fondandelar skall ske skriftligen till fondbolaget. Försäljning av fondandelar genomförs till den kurs som fastställs den dag likvid är tillgänglig för fondbolaget.

Lägsta första engångsbetalning är 5 000 SEK. Därefter är minsta belopp 500 SEK per inbetalning. Lägsta månads-sparande är 200 SEK.

De uppgifter fondbolaget lämnar till massmedia om fondandelarnas pris är alltid preliminära och kan vid behov justeras av fondbolaget. Den kursinformation som massmedia lämnar är därför inte bindande för fondbolaget. Uppgift om senast beräknade fondandelsvärde kan erhållas hos fondbolaget.

§ 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

Fonden kan komma att stängas för försäljning och inlösen av andelar för det fall sådana extraordinära förhållanden har inträffat som gör att en värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt.

§ 11 Avgifter och ersättning

Vid försäljning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

Vid inlösen kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

Ur fondens medel skall ersättning betalas till fondbolaget för dess förvaltning av fonden. Ersättningen inkluderar kostnader för förvaringen av fondens egendom samt för tillsyn och revisorer med ett belopp motsvarande högst 1,5 % per år av fondens värde och beräknas dagligen med 1/365-del samt avskiljs fonden månadsvis.

Courtage och andra kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondpapper och andra finansiella instrument bestrids ur fonden.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning i syfte att undvika beskattning av fondens avkastning i två led.

Utdelning utgår med ett belopp som motsvarar fondens resultat enligt resultaträkning för räkenskapsåret, till den del detta utgör för fonden beskattningsbart resultat, med tillägg för den skattemässiga schablonintäkten samt eventuellt kvarstående restbelopp sedan föregående utdelningstillfälle. Beloppet minskas med ett erforderligt belopp för att medge avräkning för utländskt skatt.

Beloppet får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsutgivning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

Utdelning från fonden skall ske i april året efter räkenskapsåret till andelsägare som är på av fondbolaget bestämd utdelningsdag registrerad fondandelsägare. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt på fondandel belöpande utdelning skall fondbolaget förvärva nya fondandelar för den fondandelsägares räkning, som på av bolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen. På i förväg gjord begäran kan utdelningen efter avdrag för eventuell preliminär skatt även utbetalas till fondandelsägares bankkonto.

Om tillgängligt belopp för utdelning enligt ovan beräknas understiga 3% av värdet på utestående andelar kan fondbolaget besluta om att utdelning ej skall ske.

§ 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 14 Årsberättelse, halvårsredogörelse och ändring av fondbestämmelserna

För varje räkenskapsår skall fondbolaget senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång avge årsberättelse för fonden. Fondbolaget skall för varje kalenderhalvår senast två månader efter halvårets utgång avge halvårsredogörelse för fonden. Årsberättelsen och halvårsredogörelsen skall finnas tillgängliga hos fondbolaget. Halvårsredogörelse och årsberättelse för fonden skall tillställas hos fondbolaget registrerad andelsägare.

Beslutat fondbolagets styrelse om ändring av dessa fondbestämmelser skall beslutet underställas Finansinspektionen för godkännande. Sedan beslutet godkänts skall det hållas tillgängligt hos fondbolaget samt i förekommande fall tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 Pantsättning och överlåtelse

Pantsättning sker genom att panthavaren eller pantsätaren skriftligen underrättar fondbolaget om pantsättningen. Underrättelsen skall innehålla namn och adress på panthavaren, vem som är ägare till fondandelarna, hur många andelar som omfattas av pantsättningen samt uppgift om eventuella begränsningar i panträttens omfattning.

Registrering av pantsättning sker i andelsägarregistret. Fondbolaget skall skriftligen underrätta andelsägaren om en sådan registrering.

Notering om pantsättning gäller från till dess att fondbolaget erhållit meddelande från panthavaren om att pantsättningen upphört samt gjort avregistrering i andelsägarregistret.

Vid handläggning av pantsättning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 500 kronor.

Andelsägare kan överlåta sina fondandelar. Vid sådan överlåtelse kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 500 kr.

§ 16 Fondbolagets ansvarsbegränsning

Fondbolaget är inte ansvarigt för skada som beror på lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd. Fondbolaget är heller inte skyldigt att i andra fall ersätta skada om bolaget varit normalt aktsam. I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

§ 17 Förvaringsinstitutets ansvarsbegränsning

Förvaringsinstitutet SEB (Banken), är inte ansvarig för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott eller lockout gäller även om Banken är föremål för eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommit i andra fall skall inte ersättas av Banken, om den varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Banken svarar inte för skada som förorsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som Banken med tillbörlig omsorg anlitat eller anvisats av Fondbolaget. Banken svarar ej heller för skada som uppkommer för Fondbolaget, andelsägare i Fonden eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot Banken beträffande värdepapper.

I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2008-01-15.

KÖP AV ANDELAR

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan första inbetalning görs till fonden. När du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med ditt kundnummer och du kan då göra en insättning till fonden.

Insättning görs på bankgiro 5923-6356 eller PlusGiro 486 14 82-0. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond och insatta medel går direkt in på fondens konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden tillhanda, vilket normalt tar cirka 1–2 bankdagar. Observera att namn och kundnummer eller person-/organisationsnummer måste anges som meddelande vid insättningen. Inom en vecka får du en bekräftelse på ditt köp och att vi registrerat ditt innehav av fondandelar.

Det går bra att månadsspara i fonden via autogiro. Minsta belopp vid månadssparande är 200 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15:e i månaden kommer första uttag att göras samma månad, annars sker första uttag efterföljande månad. Pengarna dras den 28:e varje månad. Om pengar saknas på kontot görs inget ytterligare försök. Observera att du inte erhåller köpnota efter varje köp utan beloppen som sparas redovisas via kontoutdrag respektive sammanställning som du erhåller varje kvartal.

Blanketten kan även användas vid ändring av befintligt månadssparande, dvs beloppsändring, eller för avslut av månadssparandet.

Vid insättningar via bank-/PlusGiro är 5 000 kr minimikravet för den första insättningen. Vid övriga insättningar är lägsta gräns 500 kronor.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och undertecknad antingen via vanlig post eller via fax 018-108610. Använd gärna vår blankett för inlösen. Pengarna utbetalas till det bankkonto tillhörande dig, som du föranmält. Vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

Vid försäljning av barns innehav måste försäljningsbegäran undertecknas av båda vårdnadshavarna. Då försäljningslikviden skall gå till ett bankkonto som är tillhörigt andelsägaren bör även barn ha ett bankkonto föranmält.

När det gäller inlösen avseende juridisk person krävs skriftligt bevis på att den som begär inlösen har rätt att göra det, t ex uppvisande av firmateckningsrätt. Vid försäljning av företags/organisationers innehav ber vi därför att du bifogar ett aktuellt registreringsbevis från Bolagsverket.

Då en underskriven begäran om försäljning är fondbolaget tillhanda före 17.00, sker försäljningen till den dagens slutkurs. Det innebär att en begäran om försäljning till ett framtida datum inte är möjlig. Inte heller går det att villkora försäljningen till en viss kurs. Om försäljningsbegäran kommer in efter 17.00 sker försäljning till nästa dags slutkurs. Avräkningsnota skickas normalt till dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

Alla blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, eller skrivas ut från hemsidan www.dgfonder.se

FONDANDELSÄGARNÄGER FONDEN

Andelsägarna äger tillsammans fonden. Genom att sätta in pengar på fondens konto förvärvar du andelar i fonden och blir andelsägare. Dina insatta medel går direkt in till förvar på fondens konto hos SEB. Vid inlösen av andelar betalar banken ut pengarna direkt till dig. Fonden har organisationsnummer 817603-2897.

UTDELNING

I april månad ges utdelning. Eventuell preliminärskatt avdrages. Nettobeloppet investeras i nya andelar.

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

Av andelsvärdet är 80 procent förmögenhetsskattepliktigt. På realvinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Utdelningen beskattas med 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattehemvist skulle förändras.

FONDENS BESKATTNING I KORTHET

Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, ränteintäkter och en schablonintäkt på 1,5 procent av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång; fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna; på ett eventuellt överskott är skattesatsen för fonden 30 procent. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning.

IN- OCH UTTRÄDESAVGIFTER

Om försäljning görs av innehav som varit inestående kortare tid än 6 månader uttas en avgift på 1,0 procent av försäljningslikviden. Denna avgift går till fondbolaget.

ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM (fn sidan 240/02) samt på hemsidan www.dgfonder.se redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

INFORMATION OM FÖRVALTNINGSERSÄTTNING

För att underlätta jämförelser mellan olika fonder beskrivs i det följande fondens ersättning. Under 2007 uppgick fondens avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet till 1,22 procent (så kallad *Total expense ratio*, TER) vilken i enlighet med den nya lagstiftningen inkluderar avgifter till förvaringsinstitut och Finansinspektionen.

Utöver dessa kostnader uppstår löpande courtage (transaktionskostnader) som är en direkt följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden med syfte att uppnå så god avkastning som möjligt. Courtaget går i sin helhet till de mäklarfirmer fonden gör affärer med. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader och courtage. Dessa kostnader belastar fonden löpande, dvs de kan inte en ytterligare gång dras av som förvaltningskostnader av den enskilde andelsägaren i den årliga självdeklarationen.

För en insättning i Didner & Gerge Aktiefond på 10 000 kronor vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut på 131 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 138 kr. Värdeminskningen på insatta 10 000 kr hade blivit 56 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 113 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 9 944 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag, inkluderande förvaringsinstitut, uppgå till 8 kr för hela året och värdet vara 1 115 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 8 kr.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

